LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 12 de mayo 2022

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/05/2022

Indices Bursátiles

Indices	anterior	11/05/2022	Var(ptos)	Var %
IGBM	812,94	830,31	17,37	2,14%
IBEX-35	8.139,2	8.312,6	173,4	2,13%
LATIBEX	5.497,60	5.633,80	136,2	2,48%
DOWJONES	32.160,74	31.834,11	-326,63	-1,02%
S&P 500	4.001,05	3.935,18	-65,87	-1,65%
NASDAQ Comp.	11.737,67	11.364,24	-373,44	-3,18%
VIX (Volatilidad)	32,99	32,56	-0,43	-1,30%
Nikkei	26.213,64	25.748,72	-464,92	-1,77%
Londres(FT100)	7.243,22	7.347,66	104,44	1,44%
Paris (CAC40)	6.116,91	6.269,73	152,82	2,50%
Frankfort (DAX)	13.534,74	13.828,64	293,90	2,17%
Euro Stoxx 50	3.554,80	3.647,87	93,07	2,62%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Mayo 2022	8.207,0	-105,60
Junio 2022	8.200,0	-112,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	2,87%	-6 p.b.
USA 10Yr (Tir)	2,89%	-11 p.b.
USA 30Yr (Tir)	3,04%	-9 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	1,05%	+4 p.b.
Euro Bund	152,91	-0,03%
España 3Yr (Tir)	0,97%	-2 p.b.
España 5Yr (Tir)	1,34%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	2,11%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	106	-3 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,052
Yen/$	129,79
Euro/£	1,170

Materias Primas

Brent $/bbl	107,51
Oro $/ozt	1.851,95
Plata $/ozt	21,79
Cobre $/lbs	4,25
Níquel $/Tn	27.800

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,533
3 meses	-0,402
12 meses	0,263

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.202,45
IGBM (EUR millones)	1.264,00
S&P 500 (mill acciones)	2.774,95
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.396,41

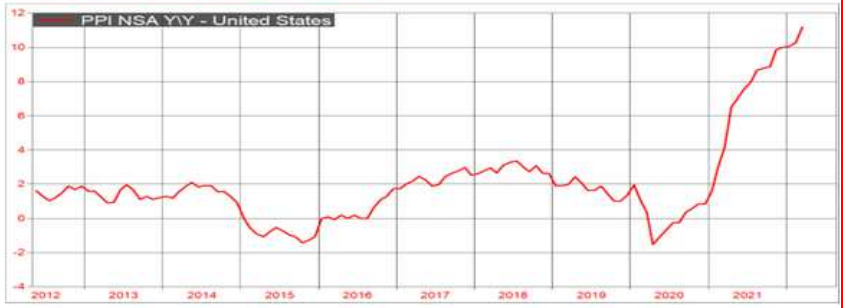
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,052

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,54	4,66	-0,11
B. SANTANDER	2,60	2,69	-0,09
BBVA	4,61	4,75	-0,14

Índice Precios Producción (IPP) de EEUU (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice precios producción / IPP (abril): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 10,7%; Subyacente IPP (abril): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 8,9%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 200.000

Reino Unido: i) PIB (1T2022; preliminar): Est QoQ: 0,9%; Est YoY: 8,7%; ii) PIB (marzo): Est MoM: 0,05%

iii) Producción industrial (marzo): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,3%; iv) Producción manufacturera (marzo): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 2,0%

v) Balanza comercial (marzo): Est: £ -9.300 millones

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Ferrovial-mayo 2022	1 x 87	11/05/2022 al 24/05/2022	Compromiso EUR 0,278

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

Tal y como esperábamos, la publicación del dato de inflación del mes de abril en EEUU fue AYER determinante para el comportamiento de los mercados de valores europeos y estadounidenses y esperamos que lo siga siendo también HOY. Así, los principales índices bursátiles europeos, tras pasarse casi toda la sesión en positivo, se giraron a la baja tras la

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 12 de mayo 2022

publicación del IPC estadounidense de abril el cual, a pesar de mostrar cierta desaceleración en su ritmo de crecimiento interanual al situarse en el 8,3% frente al 8,5% de marzo -es el primer descenso de la inflación en EEUU en ocho meses-, no alcanzó las expectativas de los analistas, que eran de una tasa de crecimiento inferior, del 8,1%. Además, la inflación subyacente, que es la más relevante, ya que excluye los precios más volátiles del índice general, creció en abril sensiblemente más de lo esperado. Había muchas expectativas en los mercados de bonos y de renta variable de que la inflación diera una sorpresa positiva en el mes de abril, expectativas que fueron defraudadas por las lecturas reales de esta variable. La reacción inmediata de los inversores, que fue la que se impuso al final de la sesión en Wall Street, al menos en lo que hace referencia al mercado de acciones, no se hizo esperar: tanto en EEUU como en Europa los precios de los bonos se vinieron abajo, sus rendimientos se giraron al alza y los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses, que subían con fuerza antes de la publicación de los datos de inflación, se giraron hasta ponerse en negativo, arrastrando tras de sí a las bolsas europeas. Posteriormente, y antes de que cerraran estos últimos mercados, Wall Street se giró al alza, lo que permitió que los principales índices bursátiles europeos cerraran la sesión de AYER con importantes avances.

Sin embargo, y en Wall Street, a medida que avanzaba la sesión y los inversores procesaban las cifras de inflación dadas a conocer, los índices estadounidenses fueron perdiendo fuerza, hasta cerrar el día con fuertes descensos. Los precios de los bonos del Tesoro, por su parte, se giraron al alza, al volver a ser utilizados como activos “refugio” por los inversores, lo que propició una significativa caída de sus rendimientos. Un día más, los valores de crecimiento, especialmente los tecnológicos y los del sector biotecnológico, fueron los que peor se comportaron, con las grandes compañías del sector a la cabeza, sufriendo fuertes pérdidas. Al cierre de la jornada únicamente el sector de la energía, que se vio favorecido por el fuerte rebote del precio del crudo -subió AYER más del 6% tras haber cedido el 10% en las dos sesiones precedentes-, el de las utilidades y el de materiales fueron capaces de terminar el día con ganancias.

Cabe señalar que lo “peor” de los datos de la inflación estadounidense de abril es que ésta ya no es únicamente consecuencia de los problemas de la oferta, provocados por los cuellos de botella en las cadenas de suministro, ya que en el mes analizado fueron los precios de los servicios los que más subieron. Además, el hecho de que en mayo los precios de las gasolinas hayan repuntado nuevamente, hace temer a los inversores que la inflación va a tardar más de lo anticipado en comenzar a moderarse. AYER se habló mucho en Wall Street sobre la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed), que descartó recientemente en boca de su presidente, Powell, subidas de 75 puntos básicos de sus tipos de interés de referencia, cambie de opinión y proceda con las mismas. Sin embargo, el presidente de la Reserva Federal de Saint Louis, Bullard, uno de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) que se ha mostrado más favorable a una pronta retirada de estímulos monetarios, descartó esta posibilidad y siguió apostando por subidas de medio punto -ver sección de Economía y Mercado-. En nuestra opinión, nada ha cambiado lo suficiente de momento para que la Fed modifique su “hoja de ruta”, anunciada recientemente, por lo que no tendría sentido achacar el mal comportamiento de AYER de las bolsas estadounidense a este motivo.

HOY esperamos que las bolsas europeas, que AYER, como ya hemos señalado, cerraron con fuertes ganancias, apoyadas en el giro momentáneo al alza que dieron las bolsas estadounidenses poco después de su apertura, recojan con importantes descensos el negativo cierre de Wall Street,

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 12 de mayo 2022

tal y como han hecho los mercados de renta variable asiáticos esta madrugada, los cuales han cerrado todos ellos claramente a la baja, con pérdidas relevantes en algunos casos.

La publicación esta tarde en EEUU del índice de precios de la producción (IPP) del mes de abril dará "otra oportunidad" a los inversores que esperan una pronta moderación de la inflación en el país. Así, en principio se espera que tanto el IPP como su subyacente moderen su ritmo de crecimiento interanual, el primero de ellos desde el 11,2% de marzo hasta el 10,7% en abril, mientras el segundo lo hace desde el 9,2% al 8,9%. Cualquier cosa que no sea cumplir o mejorar las expectativas de los analistas será muy negativamente recibido por los inversores y provocará nuevas caídas en las bolsas occidentales.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acciona (ANA):** ventas, ingresos y datos operativos del 1T2022;
- **Acciona Energía (ANE):** ventas, ingresos y datos operativos del 1T2022;
- **ACS:** resultados 1T2022; conferencia con analistas el día 13 de mayo a las 11:00 horas (CET);
- **Prosegur (PSG):** resultados 1T2022; conferencia con a las 13:00 horas (CET);
- **Telefónica (TEF):** resultados 1T2022; conferencia con a las 10:00 horas (CET);
- **Naturgy (NTGY):** resultados 1T2022;
- **NH Hotel Group (NHH):** resultados 1T2022;
- **Coca-Cola Europacific Partners (CCEP):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe bruto de EUR 0,56 por acción; paga el 26 de mayo;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Euronav (EURN-BE):** resultados 1T2022;
- **Fortum (FORTUM-FI):** resultados 1T2022;
- **Bouygues (EN-FR):** resultados 1T2022;
- **Veolia Environnement (VIE-FR):** ingresos y ventas 1T2022;
- **Allianz (ALV-DE):** resultados 1T2022;
- **Commerzbank (CBK-DE):** resultados 1T2022;
- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico 1T2022;
- **Freenet (FNTN-DE):** resultados 1T2022;
- **Merck KGaA (MRK-DE):** resultados 1T2022;
- **Nordex (NDX1-DE):** resultados 1T2022;
- **RWE (RWE-DE):** resultados 1T2022;
- **Siemens (SIE-DE):** resultados 2T2022;
- **United Internet (UTDI-DE):** resultados 1T2022;
- **Atlantia (ATL-IT):** resultados 1T2022;
- **Azimut Holding (AZT-IT):** resultados 1T2022;
- **Buzzi Unicem (BZU-IT):** resultados 1T2022;
- **Nexi (NEXI-IT):** resultados 1T2022;
- **Poste Italiane (PST-IT):** resultados 1T2022;
- **Prysmian (PRY-IT):** resultados 1T2022;
- **SNAM (SRG-IT):** resultados 1T2022;

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 12 de mayo 2022

- **Aegon (AGN-NL):** resultados 1T2022;
- **OCI (OCI-NL):** resultados 1T2022;
- **Zurich Insurance Group (ZURN-CH):** ventas e ingresos 1T2022;
- **BT Group (BT.A-GB):** resultados 4T2022;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Constellation Energy (CEG-US):** 1T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), la francesa, **Christine Lagarde, dijo ayer que la normalización de la política monetaria de la institución se llevará a cabo de manera gradual después de la primera subida de los tipos de interés**, que podría producirse "algún tiempo" después del final de las compras netas de activos por parte de la institución. En ese sentido, Lagarde dijo que, a juzgar por los datos entrantes, su expectativa es que las mencionadas compras concluyan a principios del 3T2022. Según Lagarde, este "algún tiempo" antes de comenzar a subir los tipos de interés de referencia puede significar "un período de solo unas pocas semanas", con lo que ha dejado abierta la posibilidad de que la primera subida de la tasa se produzca en julio.

Valoración: *parece que Lagarde da por perdida la batalla en el seno del Consejo de Gobierno para retrasar lo más posible la primera subida de tipos en la Eurozona. Todo apunta, como vienen descontando los mercados, que ésta tendrá lugar en julio, con una segunda, posiblemente en septiembre. La alta inflación, que no tiene visos de moderarse, al menos en el corto plazo, estaría detrás de ese cambio de postura de la presidenta del BCE.*

. Según recogió ayer *elEconomista.es*, el miembro de la Junta Ejecutiva del Banco Central Europeo (BCE) y vicepresidente del Consejo de Supervisión de la entidad, **Frank Elderson, afirmó ayer que los encargados de formular políticas monetarias pueden comenzar a considerar las subidas de tipos interés desde julio**. En ese sentido, Elderson dijo que el BCE puede dar por terminados sus programas de compras de activos netos "en la primera oportunidad", lo que le permitirá comenzar a considerar la normalización de la tasa de política monetaria en julio, por supuesto, dependiendo como siempre de los datos entrantes. En su opinión, el repunte económico tras la pandemia ha sido menor y más débil de lo esperado. No obstante, **afirmó que actualmente no se prevé una recesión económica en la Eurozona, aunque ello dependerá de cómo se desarrolle la guerra**.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que, **según la lectura final del dato, el índice de precios de consumo (IPC) subió en Alemania el 0,8% en el mes de abril con relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 7,4% (7,3% en marzo)**. En ambos casos los incrementos coinciden con sus estimaciones preliminares y con lo proyectado por los analistas del consenso de *FactSet*. Desde la reunificación del país, la inflación alemana marca de esta forma un nuevo máximo histórico en abril, el segundo consecutivo tras el de marzo. En abril los precios de los alimentos subieron por encima de la media, con el impacto de la guerra de Ucrania haciéndose cada vez más visible.

En abril los precios de los bienes aumentaron un 12,2% en tasa interanual, con **los precios de los productos energéticos haciéndolo el 35,3%**. El aumento de precios de los productos energéticos se debió a varios factores. Así, además de los efectos relacionados con la guerra y la crisis, el aumento de la tasa del CO_2 desde EUR 25 a EUR 30 por tonelada de CO_2 tuvo un importante impacto. Por su parte, **los precios de los alimentos aumentaron en abril el 8,6% en tasa interanual**. Cabe destacar que la inflación sin tener en cuenta los precios de la energía se situó en abril en Alemania en el 4,3%. **Si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos, el subyacente del IPC subió el 3,8% en tasa interanual en abril**.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

A su vez, **los precios de los servicios aumentaron un 3,2% en abril** respecto al mismo mes del año anterior.

Por su parte, **el IPC armonizado, también según su lectura final de abril, repuntó el 0,7% con relación a marzo y el 7,8% (7,6% en marzo) en tasa interanual**. Igualmente, las cifras coincidieron con sus preliminares y con lo estimado por el consenso de analistas.

- ## EEUU

. El presidente de la Reserva Federal de St. Louis, **James Bullard, dijo ayer que los últimos datos de inflación mantienen al banco central en la senda de seguir aumentando sus tasas**. Bullard dijo, además, que la perspectiva de aumentos de medio punto porcentual en las próximas dos reuniones de política del banco central aún está vigente, y continúa dudando de que se necesite una acción más agresiva en este momento. Bullard reiteró que todavía quiere ver la tasa de interés oficial, ahora en un rango de entre 0,75% y 1%, en alrededor del 3,5% para fin de año.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) de EEUU subió el 0,3% en el mes de abril con relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 8,3% desde el 8,5% de marzo**, cuando había alcanzado su tasa de crecimiento interanual más elevada desde finales de 1981. Cabe destacar que esta es la primera vez en ocho meses en la que la inflación estadounidense se desacelera con relación al nivel del mes precedente. A ello contribuyó la desaceleración del ritmo de crecimiento de los precios de los combustibles. Los analistas esperaban un repunte en el mes del IPC del 0,3%, similar al real, y uno del 8,1% en tasa interanual.

Por su parte, **el IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, repuntó en abril el 0,6% con relación a marzo, muy por encima del 0,4% que esperaban los analistas**. En tasa interanual el IPC subyacente subió en abril el 6,2%, por debajo del 6,5% que lo había hecho en marzo, cuando alcanzó su tasa más elevada en 40 años, pero por encima del 6,0% que esperaban los analistas.

El descenso de la inflación en abril se vio favorecido por una caída del 2,7% en el mes de los precios de la energía, aunque los precios de los alimentos subieron un 0,9%. Como se esperaba en gran medida, los precios de los automóviles usados registraron su tercer declive mensual consecutivo (una caída del 0,4%), mientras que los precios de los vehículos nuevos aumentaron un 1,1%. A su vez, las tarifas aéreas aumentaron un 18,6% en abril, su mayor avance mensual registrado. Por su parte, los precios de la ropa bajaron un 0,8% tras haber subido seis meses de forma consecutiva.

Valoración: *si bien la inflación estadounidense se desaceleró por primera vez en ocho meses, lo hizo menos de lo esperado por los analistas y por los agentes del mercado. Además, la subyacente, que es la más relevante ya que excluye los precios más volátiles del índice general, creció en abril sensiblemente más de lo esperado.*

Había muchas expectativas en los mercados de bonos y de renta variable de que la inflación diera una sorpresa positiva en el mes de abril, expectativas que fueron defraudadas por las lecturas reales de esta variable. La reacción inmediata de los inversores, que fue la que se impuso al final de la sesión, al menos en lo que hace referencia al mercado de acciones, no se hizo esperar: tanto en EEUU como en Europa los precios de los bonos se vinieron abajo, sus rendimientos se giraron al alza y los futuros de los principales índices bursátiles estadounidenses, que subían con fuerza antes de la publicación de los datos de inflación, se giraron hasta ponerse en negativo. Como venimos señalando desde hace tiempo, el comportamiento de la inflación va a determinar en gran medida este año la evolución de las bolsas y, por el momento, no parece que esta variable esté mínimamente bajo control.

- ## CHINA

. **El Consejo de Estado de China se reunió ayer miércoles y dijo que adoptará las políticas fiscales y monetarias necesarias para priorizar la creación de empleo**, como parte de los esfuerzos de mantener un desempeño económico global estable. El primer ministro chino, Li Keqiang, dijo que los impactos negativos superiores a los esperados provenientes de los rebrotes del Covid-19 y los cambios en la dinámica del entorno internacional han añadido nuevas presiones a la baja a la economía china en abril. Así, el Gabinete indicó que priorizará el empleo e hizo un llamamiento para la implementación de medidas que estabilicen el mercado laboral. Para tal fin, **el Consejo de Estado profundizará en la exploración de diversas herramientas de política, aunque no aportó detalles de las mismas**.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 12 de mayo 2022

Adicionalmente, urgió los esfuerzos de mantener los precios estables, indicando que la inflación aún se maneja principalmente a nivel del Gobierno. Los funcionarios se comprometieron a redoblar sus esfuerzos para resolver los problemas de las cadenas de suministro, mientras aseguran una respuesta efectiva contra el coronavirus. No hubo ningún aviso en términos de inversión pública, aunque se destacó que los activos actuales serán asignados a su mejor uso, lo que ayudará a reducir los riesgos de endeudamiento del Gobierno.

. **Los datos de la Asociación China de Fabricantes de Automóviles (CAAM) de abril mostraron que las ventas de automóviles cayeron en China un 47,6% interanual**, tras la caída del 11,7% interanual, del mes anterior. La debilidad fue generalizada, liderada por la caída de las ventas de los vehículos comerciales (-60,7% interanual), mientras que las ventas de los vehículos de pasajeros también descendieron el 43,4% interanual. Ello compara con la caída anunciada previamente de cerca del 36% interanual de las ventas de vehículos de pasajeros por la Asociación China de Coches de Pasajeros (CPCA). La debilidad fue ampliamente atribuida a los confinamientos por el Covid-19 en el país, principalmente en la zona de Shanghai. La atención se había centrado hasta ahora en las restricciones de suministro, con la producción de automóviles cayendo un 46,1% en abril, aunque los confinamientos han significado que el consumo privado también se haya limitado a bienes y servicios esenciales.

Análisis Resultados 1T2022 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **ACERINOX (ACX)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ACERINOX 1T2022 vs 1T2021 / CONSENSO *FACTSET*

EUR millones	1T2022	1T2021	var %	1T2022E	var %
Ventas	**2.287**	**1.441**	58,7%	**2.149**	6,4%
EBITDA	**422**	**161**	162,1%	**356**	18,5%
EBIT	**375**	**117**	219,3%	**306**	22,5%
Margin (%)	*16,4%*	*8,1%*		*14,2%*	
Beneficio antes impuestos	**367**	**106**	247,9%	**303**	21,4%
Margin (%)	*16,1%*	*7,3%*		*14,1%*	
Beneficio neto	**266**	**78**	242,4%	**214**	24,6%
Margin (%)	*11,6%*	*5,4%*		*9,9%*	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- La **facturación** del 1T2022, EUR 2.287 millones, ha aumentado un 58,7% con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la recuperación de la demanda y la mejora de los precios ya iniciada en 2021. La cifra de ventas superó (+6,4%) además, la previsión del consenso de analistas de *FactSet*.
- La producción de acería, 668.035 toneladas, se ha mantenido estable respecto a la del 1T2021 (+7% vs 4T2021).
- Por otro lado, el **cash flow de explotación (EBITDA)** del 1T2022 se elevó hasta los EUR 422 millones (+16,21% vs 1T2021; +33% vs 4T2021; +18,5% vs consenso *FactSet*). La cifra real ha sido el sexto trimestre consecutivo al alza, y el segundo mejor EBITDA de la historia (sólo superado por el 4T2006). El margen EBITDA sobre ventas fue del 18%.
- Además, ACX obtuvo un **beneficio neto de explotación (EBIT)** de EUR 375 millones, más que triplicando el importe obtenido en el mismo trimestre del año anterior (+219,3% 1T2021; +22,5% consenso *FactSet*).
- El trimestre se cerró con un **beneficio después de impuestos** y minoritarios que ascendió a EUR 266 millones (+242,4% vs 1T2021; +34% 4T2021; +24,6% consenso *FactSet*), su máximo histórico.
- **Generación de caja**: el EBITDA generado en el trimestre permitió a ACX obtener un cash flow operativo de EUR 74 millones. El capital circulante se ha incrementado en EUR 345 millones principalmente por el aumento de existencias, tanto por la mayor actividad como por los altos precios. La buena situación financiera de ACX le ha

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

permitido asegurar la materia prima a precios competitivos mediante pagos al contado. Esta estrategia implica una inversión temporal en capital circulante. Después de haber realizado pagos por inversiones por importe de EUR 22 millones, el cash flow libre ha sido de EUR 53 millones.

- La **deuda financiera neta** ascendió al cierre del 1T2022 a EUR 628 millones, es decir EUR 50 millones más que en diciembre 2021, a pesar del incremento de capital circulante (EUR 345 millones) y el programa de recompra de acciones (EUR 115 millones). ACX tenía a 31 de marzo liquidez inmediata por importe de EUR 1.886 millones. De éstos, EUR 1.444 millones correspondían a la caja y EUR 442 millones en líneas de financiación.
- En cuanto a la retribución al accionista, ACX concluyó el programa de recompra de acciones del 4% del capital iniciado en diciembre. La salida de caja en el 1T2022 fue de EUR 115 millones (el total del programa ha ascendido a EUR 125 millones).
- **Perspectivas**: ACX es optimista para el 2T2022, a pesar de las numerosas incertidumbres en el panorama internacional, de los precios de la energía y de la inflación en sus materias primas y consumibles. Así, ACX espera que el EBITDA en el 2T2022 sea ligeramente superior al alcanzado en el 1T2022. Las ventas del grupo tienen una exposición limitada al conflicto ocasionado por la invasión de Ucrania, ya que sólo representan un 0,4% de las ventas totales y han cesado completamente durante el 1T2022. Además, ACX declaró que tiene muy diversificadas las fuentes de suministro y no depende de materias primas de Rusia.

. **LABORATORIOS ROVI (ROVI)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2022), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS LABORATORIOS ROVI 1T2022 vs 1T2021

EUR millones	1T2022	1T2021	Var 22/21 (%)
Ingresos operativos	**205,6**	**130,5**	**57,5%**
Margen Bruto	**125,3**	**70,1**	**78,7%**
EBITDA	**74,3**	**34,8**	**113,5%**
Margen EBITDA s/ingresos	*36,1%*	*26,7%*	
EBIT	**68,7**	**29,6**	**132,1%**
Margen EBIT s/ingresos	*33,4%*	*22,7%*	
Beneficio neto	**53,0**	**23,8**	122,7%

Fuente: Estados financieros de la compañía

- Los **ingresos operativos** aumentaron un 57,5% con respecto al mismo período del ejercicio anterior hasta alcanzar los EUR 205,6 millones como resultado principalmente de (i) la fortaleza del negocio de fabricación a terceros, que creció un 167% en ventas, debido a los ingresos relacionados con la producción de la vacuna de Moderna (MRNA-US) contra el Covid-19, y (ii) el negocio de especialidades farmacéuticas, cuyas ventas crecieron un 16%. Las ventas fuera de España crecieron un 106% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, situándose en los EUR 140,9 millones en el 1T2022.
- Desglosando las ventas por división, las ventas de los productos farmacéuticos con prescripción crecieron un 17% con respecto al 1T2021, hasta alcanzar los EUR 100,5 millones en el 1T2022. Asimismo, las ventas de la división de heparinas (Heparinas de Bajo Peso Molecular y otras heparinas) se incrementaron en un 19% interanual hasta alcanzar, entre enero y marzo, los EUR 75,9 millones.
- El **margen bruto** aumentó un 78,7% interanual entre enero y marzo, hasta alcanzar los EUR 125,3 millones, reflejando un aumento en el margen bruto de 7,2 puntos porcentuales desde el 53,7% en el 1T2021 hasta el 60,9% en el 1T2022 debido principalmente al buen desempeño de la división de fabricación a terceros que contribuyó con mayores márgenes a las ventas del grupo.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** aumentó un 113,5% interanual, hasta alcanzar los EUR 74,3 millones. En términos sobre ingresos operativos, el margen EBITDA alcanzó el 36,1% en 1T2022, que compara positivamente con el del 26,7% del 1T2021.
- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** aumentó un 132,1% interanual entre enero y marzo, hasta alcanzar los EUR 68,7 millones, reflejando un incremento en el margen EBIT de 10,7 puntos porcentuales hasta el 33,4% en el 1T2022 desde el 22,7% registrado en el 1T2021.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 12 de mayo 2022

- Finalmente, el **beneficio neto** se incrementó hasta los EUR 53,0 millones en el 1T2022, una subida del 122,7% con respecto al importe registrado en el mismo trimestre de un año antes.
- ROVI abonará un **dividendo** con cargo a los resultados del ejercicio 2021 de EUR 0,9556 brutos por acción con derecho a percibirlo si la Junta General de Accionistas aprueba la aplicación del resultado de 2021, a propuesta del Consejo de Administración de ROVI, lo que supone un incremento del 151% comparado con el dividendo pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2020 e implicaría el reparto de, aproximadamente, el 35% del beneficio neto consolidado del ejercicio 2021.
- A 31 de marzo de 2022, la **deuda total** de ROVI disminuyó hasta los EUR 72,3 millones, desde los EUR 73,16 millones del cierre de 2021.
- Previsiones: el diario *Expansión* publica en su edición de hoy que ROVI mantiene su previsión de aumentar entre un 15% y un 20% sus ingresos operativos este año, tras la presentación de sus resultados de 1T2022.

Noticias destacadas de Empresas

. **SOLTEC (SOL)** hace público que, a través de su filial Soltec Energías Renovables S.L.U., ha firmado un contrato para garantizar el suministro de seguidores solares SFOne con configuración uno en vertical, en un proyecto fotovoltaico en la región de Minas Gerais (Brasil) con una potencia instalada de 83 MW. La planta solar es propiedad de las empresas Mercury Renew, Solatio y Sunrise.

. **AEDAS HOMES (AEDAS)** remitió a la CNMV una actualización sobre el estado de negocio previa a la publicación de resultados financieros del ejercicio finalizado el pasado 31 de marzo de 2022.

De estes modo, y al cierre del ejercicio 2021/22 AEDAS entregó 2.298 viviendas, incluyendo 41 viviendas procedentes de Aurea Homes (vs ejercicio 2020/21: 1.963), incluidas 91 unidades Build-to-Rent a un inversor institucional, con precios de venta promedio para clientes minoristas de EUR 337.000 y en BTR de EUR 179.000. Además de alcanzar su objetivo de entregas, AEDAS también logró otro hito clave: más de 3.000 ventas valoradas en más de EUR 1.000 millones para futuras entregas. A cierre del ejercicio, la cartera de ventas total ascendía a EUR 1.280 millones (FY 2020/21: EUR 1.000 millones), lo que representa 4.255 unidades (FY 2020/21: 3.428 unidades).

Los compromisos de inversión realizados en el ejercicio 2021/22 permitirán a AEDAS promover, aproximadamente, 4.000 unidades adicionales, situando su banco de suelo actual en 17.000 unidades (ejercicio 2020/21: 15.484). El volumen de inversión realizado durante el ejercicio ha hecho que actualmente la compañía disponga del suelo necesario para cubrir los objetivos de entrega en los ejercicios 2024/25 y 2025/26.

Asimismo, AEDAS comenzó el ejercicio 2022/23 con una cartera de ventas sólida que se refleja en una cobertura comercial significativa para los próximos tres años. De este modo, la compañía continuará realizando una ejecución operativa muy optimizada para compensar los efectos de la volatilidad actual a nivel macro con el objetivo de preservar márgenes.

. La agencia *Europa Press* informó ayer que **ACCIONA (ANA)** se ha adjudicado un contrato de AENA valorado en EUR 200 millones para llevar a cabo las obras de remodelación del módulo A y de la terminal del aeropuerto de Son Sant Joan (Palma de Mallorca), el tercero con más tráfico de su red. Los trabajos incluyen las plataformas de estacionamiento de aeronaves asociadas a las ampliaciones oeste y este del módulo A, la reforma y ampliación del edificio del terminal del aeropuerto, así como sus conexiones con el resto de módulos, según ha informado la compañía. El contrato tiene un plazo de ejecución es de 39 meses.

. *Europa Press* informó ayer que **DOMINION (DOM)**, tras completar su primer programa de recompra y amortizar los 8,5 millones de acciones adquiridas, equivalentes a un 5% de su capital, ya ha alcanzado más del 50% de recompra de otro 5% adicional. Al precio actual de la acción, consideramos que nuestra propia compañía es la mejor opción de asignación de capital, aseguró Mikel Barandiarán, CEO de DOM.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 12 de mayo 2022

. El diario *Expansión* informó ayer que el consejero delegado de **REPSOL (REP)**, Josu Jon Imaz, ha manifestado su preocupación por lo que pueda ocurrir el próximo invierno desde el punto de vista energético, y ha advertido de la dependencia de Europa en términos de gas respecto de Rusia y el problema que existe para sustituirlo. En este sentido, Imaz aseguró que no hay forma de cubrir prácticamente el 40% de ese gas en Europa y eso va a provocar un "tensionamiento brutal". Imaz, que cree que como sociedad hay que hacer un esfuerzo muy importante de reducir consumos y acelerar al máximo la generación renovable y ha advertido de que hay un problema de seguridad de suministro en los próximos seis o siete meses que va a impactar de una forma dramática.

. De conformidad con los acuerdos de la Junta General de Accionistas el pasado 31 de marzo de 2022, el Consejo de Administración de **ENAGÁS (ENG)** ha acordado llevar a cabo un Programa Temporal de Recompra de acciones propias de conformidad con lo previsto en el artículo 5 del Reglamento (UE) 596/2014.

El Programa Temporal tiene por objeto exclusivo cumplir con las obligaciones de entrega de acciones al Consejero ejecutivo y a los miembros del equipo directivo de ENG y de su grupo correspondientes al Plan de Incentivo a Largo Plazo aprobado por la Junta General de Accionistas, y en la Política de Remuneraciones 2022-2024 aprobada por la Junta General de Accionistas de 27 de mayo de 2021 y posteriormente modificada por la Junta del 31 de marzo de 2022 para adaptarla a la terminación del ejercicio de funciones ejecutivas del presidente ejecutivo, a las condiciones retributivas del nuevo consejero delegado, a la modificación del límite máximo de retribución de los consejeros en su condición de tales y al plan de incentivo a largo plazo de ENG.

ENG podrá adquirir hasta un máximo de 465.000 acciones siendo el importe monetario máximo asignado al programa de 10.700.000 euros. La duración del programa será hasta el 31 de diciembre de 2022.

"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"